

## Resultados Engie 4T20: Ebitda En Línea con Nuestras Estimaciones y las de Mercado

**Paulina Feliú Q.**  
paulina.feliu@security.cl

- **Engie Chile reportó un Ebitda de US\$117,5 millones en el 4T20, con un incremento de 11,3% en relación al 4T19, principalmente por mayores ingresos de clientes libres y regulados, explicado por un aumento en el precio promedio en el segmento libre y mayores ventas físicas en el segmento regulado. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado.**
- Los ingresos alcanzaron los US\$355,7 millones (+6,2% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 2.881 GWh, un aumento de 34 GWh con respecto al mismo periodo en 2019. El segmento regulado alcanzó los 1.240 GWh (+8,3% a/a) y el segmento libre alcanzó los 1.635 GWh, con una disminución de 1,4% a/a, explicada básicamente por el término de contrato con Minera Zaldívar el 30-jun. En términos monetarios, los ingresos del segmento libre alcanzaron niveles de US\$163,5 millones (+1,4% a/a) y para el segmento regulado, los ingresos disminuyeron un 4,6% a/a, hasta niveles de US\$127,2 millones. En el caso de clientes regulados, lo anterior se vio afectado por el comportamiento del precio promedio, que se redujo en un 11,9% anual, alcanzando US\$102,6/MWh, explicado por una disminución en los principales factores de indexación de las tarifas. Mientras, el precio promedio de clientes libres mostró un incremento de 2,9% a/a, alcanzando US\$100,0/MWh.
- La generación de Engie Chile disminuyó un 17,1%, alcanzando los 1.289 GWh este trimestre, con un mayor aporte de gas (+7,5% a/a) y un incremento significativo en su generación renovable (+179,2% a/a), por la compra de Eólica Monte Redondo en julio de 2020. Lo anterior compensó una menor generación en base a carbón, que alcanzó los 792 GWh (-32,2% a/a), producto de la indisponibilidad por fallas o mantenimiento de centrales. Debido a esta menor generación, las compras físicas de la compañía aumentaron en un 21,0% a/a, llegando este trimestre a los 1.794 GWh, con un valor unitario 21,5% inferior al 4T19. Además, la compañía presentó un incremento en el ítem otros costos (+78,7% a/a), por mayores costos de peajes y de mantenimiento, lo que fue compensado con menores costos de combustibles (-32,3% a/a).
- Con todo, el margen Ebitda de la compañía mostró una mejora de 1,5 p.p., desde 31,5% en el 4T19 hasta 33,0% en el 4T20. Cabe señalar que el ítem depreciación sube un 9,4%, respecto del mismo periodo de 2019.
- Finalmente, su última línea alcanzó los US\$40,3 millones, un incremento de US\$72,5 millones respecto de la pérdida registrada en 2019, por el *impairment* de las unidades CTM1 y CTM2.

	IV-2020		IV-2019		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	355,7	-	335,0	-	6,2%	345,4	326
Costos de Explotación	-274,0	77,0%	-258,1	77,0%	6,2%		
GAV	-9,7	2,7%	-12,9	3,9%	-24,8%		
Depreciación	-45,5	12,8%	-41,6	12,4%	9,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>72,0</b>	<b>20,2%</b>	<b>64,0</b>	<b>19,1%</b>	<b>12,5%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>117,5</b>	<b>33,0%</b>	<b>105,6</b>	<b>31,5%</b>	<b>11,3%</b>	<b>116,8</b>	<b>118,1</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>40,3</b>	<b>11,3%</b>	<b>-32,2</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-</b>	<b>43,6</b>	<b>42,5</b>

**Los resultados de Engie Chile se mantienen estables en los márgenes a pesar de un menor precio promedio en el segmento regulado por la baja en los precios de los combustibles, lo que refleja las ventajas operacionales que le brinda el contrato regulado en la zona central. Las ventas físicas a clientes regulados siguen mostrando una recuperación por un mayor consumo, mientras que las ventas a clientes libres disminuyeron producto del término de contrato con Minera Zaldívar el 30 de junio, lo que fue parcialmente compensado por una recuperación en la demanda de Chuquicamata, Centinela y Glencore.**

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**

Economista Jefe

*felipe.jaque@security.cl*

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

*cesar.guzman@security.cl*

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa

*paulina.barahona@security.cl*

**Jorge Cariola G.**

Subgerente Estrategia Global

*jorge.cariola@security.cl*

**Étienne Célèry P.**

Analista de Inversiones

*etienne.celery@security.cl*

**Sebastián Montero A.**

Analista de Macroeconomía

*sebastian.montero@security.cl*

**Paulina Feliú Q.**

Analista de Inversiones

*paulina.feliu@security.cl*

**Nicolás Libuy**

Analista de Inversiones

*nicolas.libuy@security.cl*

**Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones

*roberto.valladares@security.cl*

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.

[inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl) • [@inv\\_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.